



x

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	23.6.2008
Tekijä(t)	Lauri Romppanen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	87
Otsikko	Yritysten valuuttakurssiriskien hallinnan erot		
Ohjaaja(t)	KTL Asta Manner ja KTM Ulla-Maija Lakka		

Tiivistelmä

Rahoitusteorian mukaan valuuttakurssimuutokset vaikuttavat yrityksen arvoon. Tutkimuksissa ei kuitenkaan ole löydetty yksiselitteistä yhteyttä valuuttakurssien ja yritysten markkina-arvojen välillä. Joidenkin tutkimusten mukaan valuuttakurssimuutokset eivät juuri vaikuta yritysten arvoihin, kun taas toisissa tutkimuksissa on löydetty yhteys valuuttakurssimuutosten ja yritysten markkina-arvojen välille. On esitetty, että valuuttakurssimuutosten suhteellisen pienet vaikutukset yritysten markkina-arvoihin selittyisivät yritysten tekemillä suojaustoimenpiteillä. Tutkielman tarkoituksena on tutkia miten erimaalaiset yritykset suojautuvat valuuttakurssiriskiltä ja eroavatko niiden valuuttakurssiriskien hallintatavat toisistaan. Tutkielmassa analysoidaan yritysten valuuttakurssiriskien hallinnasta tehtyjä tutkimuksia ja pyritään löytämään yritysten suojauskäytännöistä syy siihen, miksi yritysten markkina-arvot reagoivat eri tavoin valuuttakurssiriskiin eri maissa.

Tutkielma perustuu olemassa olevaan kirjallisuuteen ja tutkimuksiin valuuttakurssiriskeistä ja yritysten valuuttakurssiriskien hallinnasta. Kirjallisuuden ja tutkimusten avulla selitetään miten valuuttakurssiriski muodostuu, miten se tunnistetaan ja millaisia keinoja yrityksillä on käytettävissään sen hallitsemiseksi. Tutkielmassa analysoidaan valuuttakurssiriskien hallinnasta tehtyjä tutkimuksia pyrkien löytämään niistä syyt yritysten markkina-arvojen erilaiseen reagointiin valuuttakurssiriskiin. Aikaisempia tutkimuksia analysoimalla selitetään myös miten yritykset hallitsevat valuuttakurssiriskejään ja eroavatko valuuttakurssiriskien hallintatavat ja -menetelmät yritysten välillä.

Tutkimustulosten perusteella ei ole löydettävissä merkittäviä eroja yritysten valuuttakurssiriskien hallintatavoissa. Tutkituissa maissa yritykset suojautuvat valuuttakurssiriskiltä minimoidakseen joko kassavirran tai tuloksen volatiliteetin. Tutkimusten perusteella yritykset pitävät transaktioriskiä merkittävimpänä valuuttakurssiriskin osatekijänä. Yrityksen koko vaikuttaa valuuttakurssiriskien hallintaan. Kaikissa tutkituissa maissa johdannaisten käyttö kasvoi yrityskoon kasvaessa. Tulosten perusteella ei voi päätellä, minkä vuoksi erimaalaisten yritysten markkina-arvot reagoivat eri tavoin valuuttakurssien muutoksiin. Tutkielmassa kävi kuitenkin ilmi, että yritykset suojautuvat valuuttakurssiriskiltä ympäri maailman. Yhtenä syynä yritysten markkina-arvojen erilaiseen reagointiin valuuttakurssimuutoksiin eri maissa saattaa olla yritysten erilaiset suojausprosentit.

Asiasanat	Valuuttakurssit, riskienhallinta
Muita tietoja	